

Geçtiğimiz hafta, Şükran günü nedeniyle Amerika'da kısa işlem haftasında, normal şartlarda piyasa oyuncularının ilgisi, tüketim harcamalarının seyri ve **Black Friday alışverişlerinde olacakken, Cuma günü gelen Güney Afrika'dan yayılan yeni bir koronavirüs varyantı haberleri gündemi domine etti**. Yeni Covid19 varyantı B.1.1.529'un dikensi proteininde mutasyonlarının çok olması, aşılara ve koronavirüse karşı geliştirilen bağışıklığa direncinin yüksek olabileceği kaygılarını doğurdu. Piyasalarda Covid19 salgınının önümüzdeki aylarda artık bir pandemiden endemiye döneceğine ve 2022 yazını çok daha rahat bir şekilde geçirebileceğimize neredeyse kesin gözü ile bakılmaya başlandığı bir dönemde gelen bu şok haberler, bir anda 2020 baharında yaşanan korkuları ön plana getirdi ve yatırımcılar döngüsel hisseler başta olmak üzere hisse senetlerinde ve ekonomide yoğunlukla kullanılan emtiada satışa gittiler.

Burada satışları hızlandıran en önemli konu, belirsizlikti. Halen de bu belirsizliğin devam ettiğini ve gerek Biontech, gerekse de ABD Ulusal Alerji ve Bulaşıcı Hastalıklar Enstitüsü Başkanı Dr. Fauci'den gelen mesajların, önümüzdeki iki hafta da bu varyantın aşılara olan tepkisinin tam olarak anlaşılamayabileceğine işaret ettiğini takip ediyoruz. Cuma günü Amerika'da kısa bir tatil seansı dolayısıyla likiditenin çok düşük olduğu bir dönemde bu haberlerin ön plana gelmesi ve yatırımcıların haftasonuna risk azaltarak girme isteği, aşağı yönlü hareketlerin daha da sertleşmesine neden oldu.

Haftasonu Güney Afrika'dan gelen bazı haberler varyantın korkulan kadar kötü senaryoları yol açmayabileceğini düşündürürken, vaka sayılarındaki hızlı artışa rağmen ülkede hastaneye yatırılan hasta sayısının halen önemli bir yükseliş göstermemiş olması umut verici. Ancak önümüzdeki iki hafta bu süreçte oldukça kritik ve bu olumlu haberlerin Güney Afrika'daki az sayıda doktorun gözlemlerine dayandığı unutulmamalı.

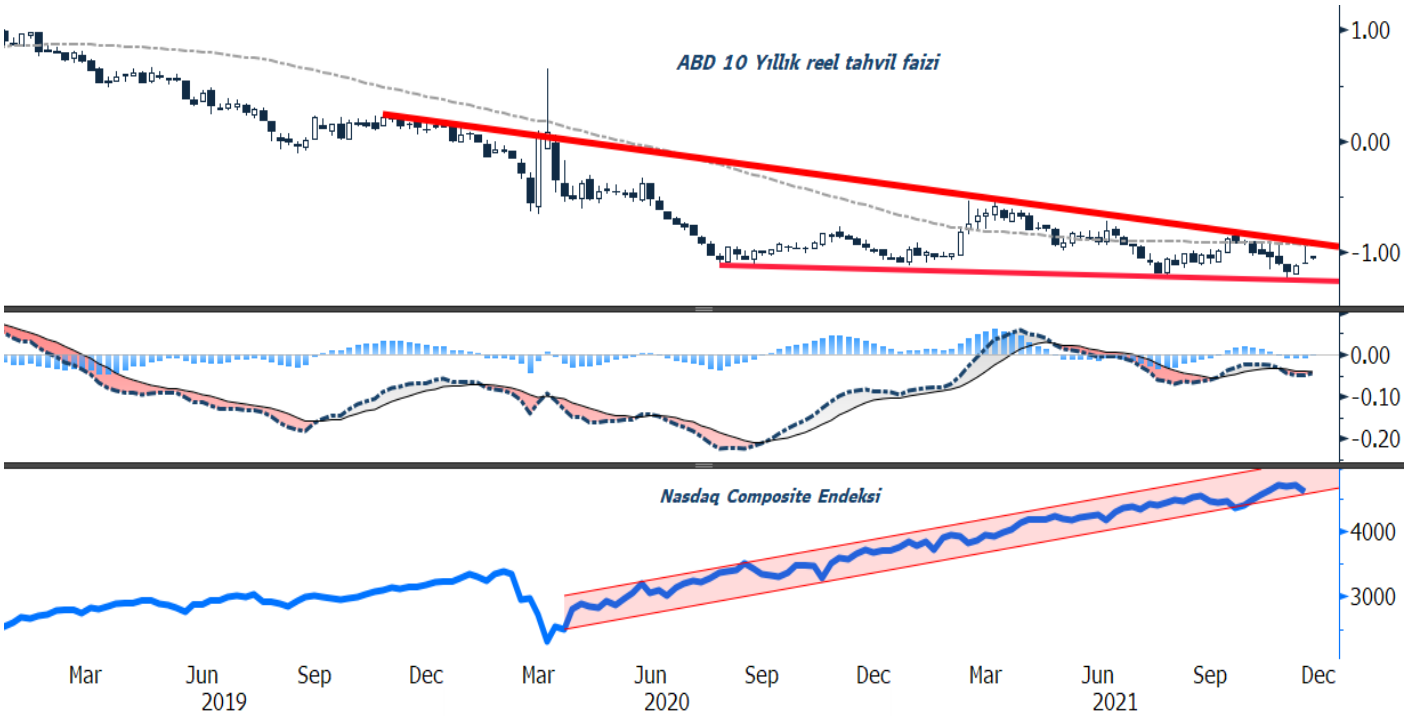
Bu noktada **Cuma günü yaşanan panik havası bir nebze de olsa dağılırken, haftasonu daha kötü haberlerin gelmemesi, yatırımcıları haftanın ilk gününde bir miktar aşırı satılmış varlıklarda alıma götürüyor**. Biz de Cuma günü yayınladığımız raporda satışların Cuma bütün gün devam edeceğini ancak Pazartesi daha doğru fiyatlamaların yapılabileceğine değinmiştik. Hisse senedi endekslerinde bugün sınırlı bir toparlanma, petrolde ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görüyoruz. Bu olumlu seyrin ne kadar devam edeceği yeni varyanta yönelik gelecek haber akışına bağlı. Belirsizliğin devam etmesi durumunda yükseliş hareketinin kalıcı olmadığını takip edebiliriz.

Her ne kadar Cuma günü ilk etapta Omicron varyantının virüsün hücrelere tutunarak girmesine neden olan dikensi proteininde çok sayıda mutasyona uğraması, bu proteini hedefleyen aşılardan etkinliğini azaltacağı görüşleri ile panik arttırmış olsa da; **bir ihtimal de, bu yeni varyantın hayati açıdan daha az tehlikeli olabileceği** ve daha hafif semptomlarla atlatılabileceği konusu. Böyle bir olasılığın ortaya çıkması piyasalar da hemen hemen tüm varlık sınıflarında çok farklı fiyatlamalara neden olabilir.

Salgının yönünü ani şekilde değiştirebilecek (iyi veya kötü yönde) haberlerinin FED'in faiz politikası, tahvil faizlerinin yönü, ekonominin performansı, tüketicilerin davranışı üzerinde çok önemli etkisi olacağı için, yatırımcılara toz bulutu biraz daha dağılıncaya kadar temkinli olmalarını tavsiye ediyoruz. Cuma günü yaşanan sert hareketler, alınan risklerin belirsizleştiği noktada yatırımcıların ellerindeki bütün varlıklarda satışa gidebileceğini ve kar satışlarının petrol ve petrol şirketleri gibi hisselerde ne kadar derine gidebileceğini gösterdi.

Dolayısıyla bu hafta her ne kadar gerek veri (Amerika'da PMI'lar ve tarım dışı istihdam, Avrupa'da enflasyon), gerekse de FED tarafında önemli gelişmeler(Kongre'de Powell'ın sunumu ve bazı FED Başkanlarının konuşmaları) olsa da, **riskli varlıkların yönünü belirleyecek ana faktör, Omicron varyantına yönelik haber akışı** olacak. Bu ortamda yatırımcılar için **emtia tarafında altın, hisse senetleri tarafında hem kapanma hem de açılma dönemlerinde güçlü performans gösterebilecek** bazı sektörlerde(sağlık, zorunlu tüketim, teknoloji-software/ ödeme sistemleri,vb) kalmalarında fayda var.

Tahvil faizlerinde Cuma günü yaşanan gerilemenin özellikle enflasyon beklentilerindeki düşüşle gerçekleşmesi sonrasında **reel faizlerde sınırlı bir değişim görüyoruz. Ancak biraz daha uzun vadede ABD reel faizlerini incelediğimizde önümüzdeki dönemde yukarı yönlü bir hareketin** ayak sesleri duyuluyor. Hisse senetlerinin özellikle de büyüme odaklı hisse senetlerinin güçlü performansının arkasındaki en önemli nedenlerden bir tanesi olan ekside seyreden reel faizlerde yüksek olasılıkla önümüzdeki sene başında görebileceğimiz bir yükseliş, risk iştahına olumsuz yansıtacaktır.



Hisse senetleri tarafında bugün aşı üreticilerinde alımlar ön planda. Burada gerek ihtiyaç olması durumunda yeni varyant için üretilecek yüksek miktarda aşı, gerekse de bu varyantı yarattığı korku ile aşılmanın artacağı beklentileri, Pfizer, Biontech, Moderna, Novavax gibi hisse senetlerinde seans öncesinde de alımların güçlü kalmasına neden oluyor. Bu noktada **belirsizliğin oldukça yüksek olması dolayısıyla bu alanda pozisyon almak isteyen yatırımcılar için Pfizer bize göre daha makul bir seçenek olarak ortaya çıkıyor**. Gerek piyasaya sunmak üzere hazırlık yaptığın Covid19 antiviral hapi, gerekse de Biontech ile işbirliği yaptığı aşının gelirlerine olumlu etkisini yeni varyantın nasıl şekilleneceğinden bağımsız olarak önümüzdeki dönemde de görmeye devam edecektir. 2019 senesinde onkoloji ilaçları(özellikle Ibrance) gelirlerinin %25'i ile en büyük kısmını oluşturan ve aşılarından gelirleri \$6,2 milyar olan Pfizer, son çeyrekte \$14,5 milyar ile aşı gelirleri toplamın %60'ını oluşturmuş durumda. Aşı gelirlerinin 2023 senesinde azalması ile beraber şirketin gelirlerinde önemli bir düşüş beklenirken, bu da Pfizer'in düşük çarpanlarla (12.8 ileri f/k) işlem görmesine neden oluyor. Ancak bu noktada aşılarla yönelik ihtiyacın önümüzdeki dönemde beklenenden de yüksek olması ve salgın etkisinin devam etmesi Pfizer'e yönelik beklentilere olumlu yansiyacaktır.

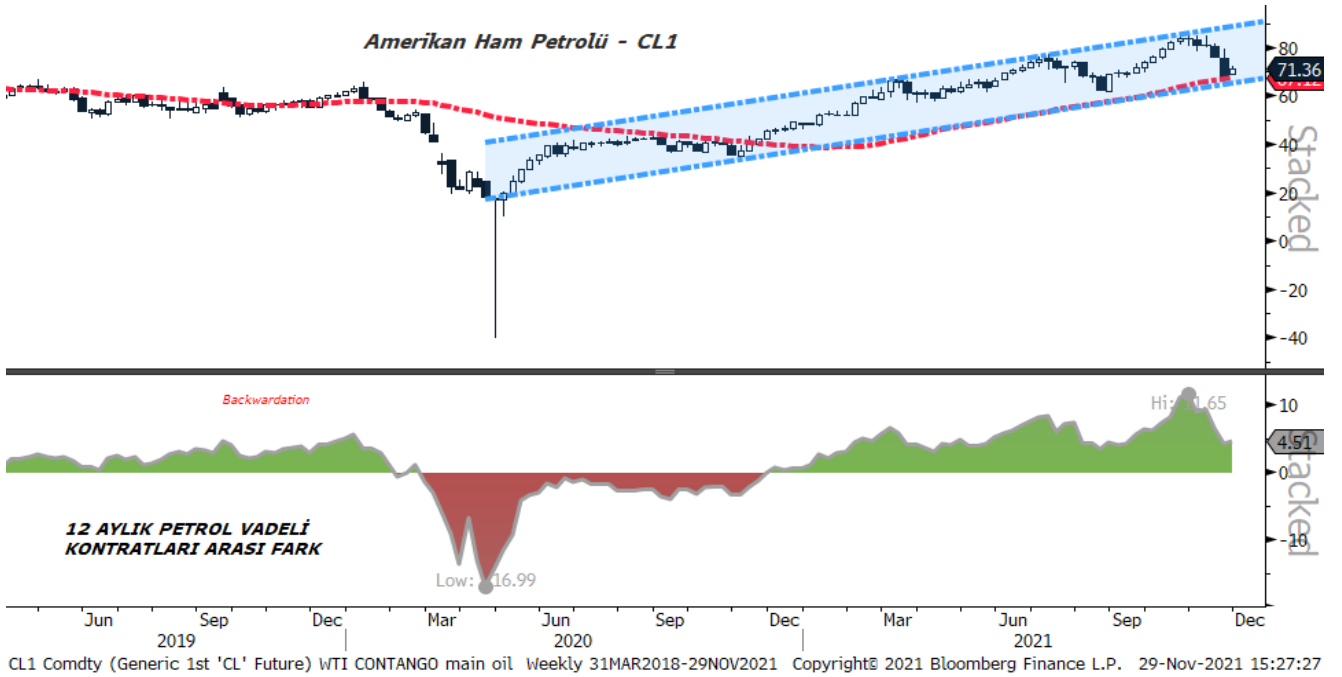


Black Friday ve Cyber Monday'i de içerisine alan Şükran Günü sonrasındaki dört günlük alışveriş maratonunun seyrine baktığımızda, mağaza perakendeciliği tarafında ayak trafiğinin hızlandığını ve satışların iyimser beklentilerin altında kalmış olsa da, geçtiğimiz seneye göre %47 artmış olsa da 2019 senesine göre %28 düştü(Sensormatic Solutions rakamlarına göre). Black Friday'de internetten yapılan harcamalarda ise Adobe rakamlarına göre geçtiğimiz seneye göre \$8,90 milyar ile hafif bir gerileme var. Shopify'nin rakamlarına göre ise tüketicilerin harcadıkları miktarda geçtiğimiz seneye göre %10'a yakın bir artış var.

Petrol, Cuma günü gelen haberlerden en kötü etkilenen varlıklardan bir tanesi olurken, burada Nisan 2020'de talebin aniden durması ve petrolde arz fazlasının oluşmasıyla, fiyatların eksi seviyelere kadar hızla düşmesinin hafızalarda canlı olmasının önemli etkisi var. Omicron varyantına hükümetlerin çok hızlı şekilde Güney Afrika'dan

uçuşları yasaklayarak ilk önlemleri alması ve bazı ülkelerin tamamen yurt dışından uçuşları kapatmaları, jet yakıtı talebinde tekrar sert düşüşler yaşanabileceği kaygılarını doğurdu. Her ne kadar mobilitenin kısıtlanmasının talebe etkisi yaşanan düşüşte bir faktör olsa da, buradaki sert düşüş, belirsizliğin yüksek olduğu bir ortamda risklerin hesaplanamaması dolayısıyla pozisyon azaltılması, ani düşüşte yakalanan kaldıraçlı oyunculara gelen teminat tamamlama çağrılar ve algoritmalarla artan panik satışlarının da önemli etkisi var.

Bu hafta varyanta yönelik haber akışının yanı sıra, global petrol arzı konusunda en önemli güç olan OPEC+ konsorsiyumunun yapılacak toplantısında, Ocak ayı için üretim arttırıp arttırmayacağı da petrol fiyatları için önemli olacak. OPEC'in çabuk bir üretim artışı taleplerine bir anlamda omuz silmesi sonrasında Amerika liderliğinde Japonya, Hindistan gibi ülkelerde stratejik rezervlerin serbest bırakılacağı kararına, OPEC'in üretim arttırmayarak yanıt vermesi olasılığı gündeme gelmiş durumda. Burada topluluk son gelen salgın haberlerinin talebe negatif etki yapacağı konusunu da üretim arttırmamak için kullanabilir. Aşağıdaki grafikte görüldüğü gibi backwardation formasyonunun azalması da fiziki piyasada bir miktar rahatlama işaret ediyor.



Cuma günü yaşanan sert düşüşte Amerikan Ham Petrolü oldukça kritik bir destek bölgesi (200 günlük hareketli ortalama ve 2020 senesinden gelen yükseliş hareketinin trend desteği) olan \$67 seviyelerinden gelen alımlarla toparlanırken, bugün de alımların \$70 üzerinde devam ettiğini görüyoruz. Ancak bu noktada çok önemli iki belirsizliğin öncesin (yeni varyant+OPEC toplantısı) yatırımcıların bir yöne kararlı pozisyonlar almaktan çekineceklerini ve ani haber etkisinin yaratacağı yüksek volatilite dolayısıyla bir miktar daha temkinli davranacaklarını düşünüyoruz. Bu hafta petroldeki volatiliteyi göz önüne alarak nötr veya dışarda kalınması, trade amaçlı alınan pozisyonlarda stop-loss'ların yakın seviyelerde tutulmasının doğru olacağını düşünüyoruz.

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerini ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.